

学校编码: 10384

学号: 17920111150887



分类号_____密级_____

UDC_____

厦门大学

硕士学位论文

基于哈佛分析框架的朗生医药控股有限公司财务与发展战略分析

A Financial and Strategic Analysis on Lansen Pharmaceutical Holdings Limited—Based on Harvard Analytical Framework

唐海威

指导教师姓名: 王志强 教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2016 年 2 月

论文答辩时间: 2016 年 3 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2016 年 3 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

医药行业享有“永不衰落的朝阳产业”的美誉，是一个多学科先进技术和手段高度融合的高科技产业。新技术、新材料的应用扩大了疑难病症的研究领域，为寻找医治危及人类疾病的药物和手段发挥了重要作用，使医药产业发生了革命性的变化并一直保持着高速发展的态势。在中国，人均可支配收入及购买力大幅提高，国民对健康的消费力稳步提升、诉求愈加强烈，与此同时，人口老龄化及老龄化患病率较高的背景下，政府不断规范医药行业并加大和引导资金投入力度，诸多因素作用下医药行业成为中国发展最快的行业之一。

朗生医药控股有限公司（以下简称“朗生医药”）即是此朝阳行业中的一家致力于开发、生产及销售治疗风湿免疫疾病的专科处方西药的专科医药集团。其所聚焦的风湿免疫疾病领域是近年中国医药市场增长最为迅猛的细分领域之一，市场发展空间广阔。

本文选择朗生医药为研究对象，引用哈佛分析框架对朗生医药所处的行业背景及发展战略进行了分析。在结合该公司 2008 年到 2014 年的财务报表和相关数据对会计项目和政策做出分析和评估的基础上，从偿债能力、营运能力、盈利能力到现金流量等维度对朗生医药进行了财务分析，最后综合战略、会计以及财务三方面分析的结果，对朗生医药发展前景做出预估，指出其战略举措上的不足并给出了相应风险的应对和解决建议。希望本文对朗生医药的长远发展有所支持，亦希望其他同类型企业能从中有所借鉴。

本文研究认为朗生医药所选择的细分市场充满发展机遇，公司拟定的发展战略亦清晰务实，但在战略的执行过程中偏重于短期利益而忽视了公司长期发展的可持续性。建议公司对此及时做出相应调整，以规避未来发展停滞不前甚至出现倒退的风险。

关键词：哈佛框架；财务分析；发展战略；朗生医药.

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Pharmaceutical industry is known as the “never fading sunrise industry”, which requires combination of advanced technology and craft. Application of new technology and new materials expanded the areas of research on rare diseases, which provides ways for curing life threatening diseases of human. The advancement on pharmaceutical technology also revolutionize the pharmaceutical industry and sustains a rapid development. In China, the rapid growth and development of pharmaceutical and healthcare industry is facilitated by the following factors: the increase of per capita disposable income and purchasing power; the rising aging population; the continuous investment by the government; the increased understanding of and concern on personal health among the general population; and their rising demand for healthcare products, all these factors have.

Lansen Pharmaceutical Holdings Limited (“Lansen Pharma” or the “Company”) is engaged in the manufacture, distribution and development of specialty prescription western drugs for treatment of autoimmune disorder in rheumatology. Rheumatology is a fast growing medical discipline in China with huge capacity in market segment.

This paper applies the Harvard Analytical Framework to analyze the industry background and development strategies of Lansen Pharma. Based on the financial statements and relevant data from year 2008 to 2014, the paper evaluates the financial position of Lansen Pharma in the view of liquidity, rate of return, profitability and cash flow. The paper discusses the business risk and strategic deficiencies of Lansen Pharma, and provides the possible recommendations based on the expected prospects of the Company. It is believed that this paper would be a good reference for the long-term development of Lansen Pharma and other comparable enterprises.

The study concludes that the market segment of Lansen Pharma has growth

potential, and the Company also has a clear and pragmatic vision and business strategies. However, during the implementation of the business strategies, the Company appears to focus on the short-term profit rather than the long-term sustainable development. It is recommended that the Company should make timely adjustments to avoid the risk of future stagnation or even downsizing.

Keywords: Harvard Analytical Framework; Financial Analysis; Development Strategies; Lansen Pharma.

目 录

第一章 绪论	1
第一节 选题背景	1
第二节 研究意义	2
第三节 研究方法	3
第四节 研究框架	4
第二章 哈佛分析框架简介	6
第一节 哈佛分析框架的基本思想	6
第二节 哈佛分析框架的相关文献概述	7
第三节 哈佛分析框架简介	8
第三章 宏观环境与行业分析	11
第一节 宏观环境分析	11
第二节 医药行业现状	14
第三节 医药行业的波特五力分析	17
第四章 朗生医药战略分析	21
第一节 公司概况	21
第二节 公司的战略定位	24
第三节 公司的 SWOT 分析	25
第四节 公司的具体战略举措	29
第五章 朗生医药会计分析	32
第一节 主要会计项目和政策介绍	32
第二节 会计项目和会计政策分析	34
第六章 朗生医药财务分析	36
第一节 偿债能力分析	36
第二节 营运能力分析	38

第三节 盈利能力分析	41
第四节 现金流量分析	43
第七章 朗生医药前景分析.....	47
第一节 分析过去	47
第二节 对策建议	48
第三节 前景预测	50
第四节 结束语	51
参考文献	53

CONTENTS

Chapter One	Introduction	1
Section One	Background.....	1
Section Two	Research Meaning.....	2
Section Three	Research Methods	3
Section Four	Research Framework.....	4
Chapter Two	Harvard Analytical Framework	6
Section One	Framework Foundation.....	6
Section Two	Relevant literature Overview	7
Section Three	Framework Introduction.....	8
Chapter Three	Macro-environmental and Industrial Analysis.....	11
Section One	Macro-environmental Analysis	11
Section Two	Current Situation of Pharmaceutical Industry	14
Section Three	Porter's Five Forces Analysis	17
Chapter Four	Lansen Pharma Strategic Analysis	21
Section One	Company Profile.....	21
Section Two	Strategic Positioning	24
Section Three	SWOT Analysis.....	25
Section Four	Specific Strategic Initiatives.....	29
Chapter Five	Lansen Pharma Accounting Analysis	32
Section One	Major Accounting Items and Policies.....	32
Section Two	Accounting Items and Policies Analysis	34
Chapter Six	Lansen Pharma Financial Analysis	36
Section One	Liquidity Analysis	36
Section Two	Return Analysis	38
Section Three	Profitability Analysis.....	41
Section Four	Cash Flow Analysis	43

Chapter Seven Lansen Pharma Prospects.....	47
Section One Past Review	47
Section Two Suggestions.....	48
Section Three Forecast	50
Section Four Conclusion	51
References.....	53

第一章 绪论

第一节 选题背景

作为传统基础产业之一，医药健康产业的产值目前每年约占全球总产值十分之一，对全球各国的经济发展格局有着举足轻重的影响。根据 SFDA 南方医药经济研究所统计数据推测，预计 2015 年全球医药健康产业的产值规模将达到 10 万亿美元。随着人均收入水平的稳步提升，人们对医疗保健愈加重视；加之全球主要经济体先后步入人口老龄化社会，同时受亚健康、气候多变和环境污染等因素的影响，医药健康产业一直保持着持续发展的良好势头，科学技术领域的长足进步和发展更为医药健康产业的持续增长提供了强劲的动力，推动了全球医药健康产业数十年来的高速成长。

过去 30 多年，中国经济持续保持高速增长。据公开资料显示，近十年中国国内生产总值复合年均增长率约 10%，已超过日本成为全球第二大经济体。国民人均可支配收入及购买力大幅提高的同时，国民对健康的消费力稳步提升、诉求愈加强烈。为此，中国政府不断规范医药行业并加大和引导资金投入力度不断完善和提升医疗保障体系，使得医药行业也成为中国发展最快的行业之一。2004 年至 2014 年十年间，中国医药工业总产值年平均复合增长率达 20%¹以上，远高于同期国内生产总值的增长。

中国医药行业的高速发展过程中，涌现出一批优秀的医药企业，如 A 股上市公司中的恒瑞医药和复星医药。他们通过制定清晰的发展战略，扎实细致的运营管理举措，借助资本市场的力量，不断的做强做大，取得了骄人的业绩，成为中国医药行业的领军企业。还有一批医药公司，通过独特的市场定位和敏锐的市场嗅觉获得了先发优势，并在市场中崭露头角，赢得资本市场的青睐，如 H 股上市公司朗生医药和康哲药业。

在医药行业蓬勃发展的大背景下，众多医药企业赢得了先发优势，积累了在细分市场主导地位的优质药品和丰厚的资本实力。然而在市场持续发展的长

¹ SFDA 南方医药经济研究所，中国医药市场分析及前景预测，2015

河中，他们当中有些企业经受了市场的考验，取得了经营业绩连年增好的良好发展态势；而如朗生医药的另一些企业却未能一帆风顺，面临着停滞不前、甚至丧失先发优势的窘境。为何朗生医药的发展遇到了如此窘境？如何使得朗生医药摆脱窘境赢得可持续发展？本文即是以此为研究的出发点，探析缘由、寻求出路。

第二节 研究意义

朗生医药是一家专科医药集团，主要在国内从事开发、生产及销售治疗风湿免疫疾病的专科处方西药，所聚焦的风湿免疫疾病细分市场是近年中国医药市场增长最为迅猛的领域之一。风湿免疫疾病是一组以内科治疗为主的慢性病，该组疾病多会带来患者的长期疼痛，以难治愈著称，患者需终生服药。同时，在中国，对于该领域学术诊疗的研究起步较晚、已患病者及潜在的患者众多，注定了风湿免疫疾病相关药物在中国市场具备广阔的发展空间。

朗生医药于 2002 年初从一家民营资本所创立的医药流通企业深圳市朗生医药有限公司起步、2004 年引进了海外资本、2010 年 5 月成功在香港主板上市。上市时超额认购倍数达 852 倍²，一度位列香港历史超购倍数最多的前十大新股之一。根据广州标点医药信息有限公司数据统计显示，2008-2010 年间，朗生医药占中国风湿病慢作用药销售额的比重保持在 20%份额以上，市场占有率排名第一³。

朗生医药作为一家“草根企业”，凭借其独特的细分市场定位和先发优势，迅速成长并以骄人的业绩赢得了资本市场的青睐。按正常的发展轨迹，公司会随着中国风湿免疫领域这一细分市场的蓬勃发展，将顺风顺水取得强劲的业绩复合增长。然而，在其上市后的五年内（2010 年-2014 年），净利润年复合增长率仅为 8%，年度净利润率由 17%下降到了 12%⁴，市值亦无增长。纵观国内外资本市场的众多上市公司的发展历程，像朗生医药这样上市后发展速度不够理想的企业也不在少数。因此，无论从理论还是实践的角度，以朗生医药为例进

² 医药经济报，朗生医药香港上市创超额认购记录，2010 年 5 月 17 日

³ 广州标点医药信息有限公司，类风湿性关节炎用药市场研究报告，2011 年

⁴ 笔者基于公司财务报表数据分析结果

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.